

市场资讯 - 美国

美联储预示将微调未来减息步伐



- 2024 年 11 月私人消费开支保持稳健。
- 11 月通胀增速略为降温，第 3 季劳工成本增长亦有所回落。
- 美联储于 2024 年 12 月议息会议再次减息 25 个基点。

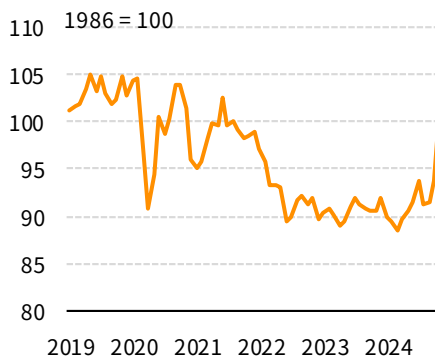
11 月私人消费开支保持稳健

2024 年 11 月私人消费延续稳健增长。11 月美国私人消费开支按月增长从 10 月 0.3% 加快至 0.4%，显示第 4 季私人消费开支增长势头得以延续。可是，个人收入增长则从高位回落，由 10 月按月增长 0.7% 放缓至 11 月 0.3%。此外，美股强劲升势和楼价回稳亦为美国家庭带来财富效应。在稳健的劳工市场支持下，预期 12 月私人消费开支将稳步增长，料可推动第 4 季美国经济再次录得高于趋势的增长。

信用卡拖欠率上升值得关注。虽然美国家庭财务状况大致保持良好，惟部份消费群体的财务压力正在增加。2024 年第 3 季，美国信用卡拖欠比率从 2021 年第 3 季 1.54% 低位反覆攀升至 3.23%。此外，个人储蓄率亦从 10 月 4.5% 轻微回落至 11 月 4.4%，较过去 12 个月平均值 4.8% 为低。储蓄率下降反映部份低收入家庭或正依赖借贷渡日，预期他们将较大程度受到未来经济进一步放缓的打击。

营商信心明显回升。在市场普遍预期特朗普将实施更有利的税收和监管政策支持下，企业信心明显上升。2024 年 11 月，美国全国独立企业联合会的小型型企业乐观指数上升 8 点至 101.7，而企业圆桌会议行政总裁经济展望指数（主要追縱美国大型企业对未来经济前景的调查）亦于 2024 年第 4 季上升 12

全国独立企业联合会乐观指数



資料來源:CEIC

经济研究

点至 91。两项指数均升至其平均值以上，显示美国私人企业营商信心普遍向好，料将带动未来投资开支进一步复苏。

消费者信心则仍处于低位。2024 年 12 月密歇根大学消费者情绪指数从 11 月 71.8 上升至 74.0，是连续 5 个月录得上升，惟仍处于较低水平。12 月美国经济咨商会消费者信心指数则从 11 月 112.8 下降至 104.7。两项数据显示消费者对未来经济政策前景的看法不一，部分担心关税对生活成本的影响，亦有对劳工市场降温可能抑压就业前景的关注。

通胀增速略为降温

11 月个人消费开支物价通胀低于预期。2024 年 11 月个人消费开支物价指数从 10 月按年上升 2.3% 轻微加速至 2.4%，其核心指数在 11 月则维持不变于 2.8%。按月计，11 月个人消费开支物价及其核心指数分别从 10 月 0.2% 及 0.3% 放减至 0.1%。其中，服务价格升势亦有所放缓，11 月按年增速从 10 月 3.9% 回落至 3.8%，按月增速则从 10 月 0.4% 降至 0.2%。继过去数月通胀放缓陷于停滞，11 月通胀温和降温再次取得进展。此外，2024 年第 3 季美国劳工成本增速从按季年率 1.9% 向下修订至 0.8%，或有助带动通胀进一步降温。展望未来，通胀回落的过程尚有较大不确定性，尤其是特朗普重返白宫或会促使美国经济政策出现重大转变。

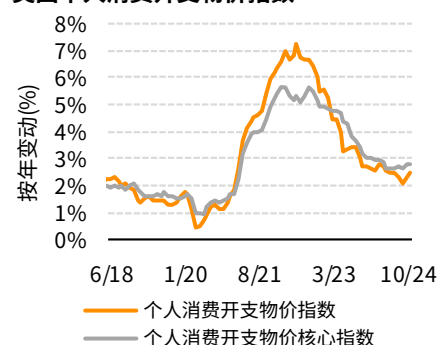
美联储连续减息三次，会后前瞻指引趋于鹰派。在 2024 年 12 月会议上，联邦公开市场委员会决定将联邦基金利率的目标区间下调 25 个基点至 4.25-4.50%，标志着 2024 年全年合共减息 100 个基点。然而，美联储的政策立场趋于鹰派，预告未来将以循序渐进和审慎态度进行减息。最新经济预测显示，美联储预期 2025 年仅减息两次，少于 9 月预测时 4 次，其对中性利率的中位数预测亦从 2024 年 9 月 2.875% 上调至 12 月 3.0%。经济表现方面，美联储认为通胀压力仍在，通胀回落至 2% 政策目标需时，并可能要到 2026 年才会实现。总括而言，通胀仍然是美联储决定是否减息的重要考虑因素。随着政策利率已从 5.25-5.50% 高位下调 100 个基点，未来美联储减息的步伐料将放缓。

12 月美国主要股指表现疲弱

2024 年 12 月美国主要股指表现疲弱。继 2024 年 11 月录得强劲升幅后，12 月标准普尔 500 指数和道琼斯工业平均指数分别下跌 2.5% 和 5.3%，纳斯达克指数则仅轻微上升 0.5%。不过，2024 年全年美国股市表现强劲，标准普尔 500 指数、纳斯达克指数和道琼斯工业平均指数分别上涨了 23.3%、28.6% 和 12.9%，主要受惠于美国经济持续扩张、美联储减息和市场预期特朗普上任将落实减税和放宽监管等措施。在美联储货币政策立场趋于鹰派及市场预期特朗普政策或会推高通胀的影响下，10 年期美国国债孳息率于 2024 年 12 月底升至 4.572%，美元指数则上升 2.6% 至 108.487。

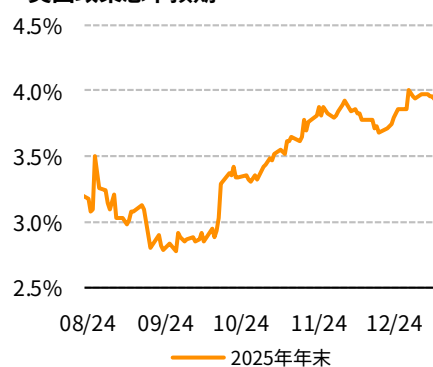
2025 年 1 月

美国个人消费开支物价指数



资料来源：彭博 (数据截至 31/12/2024)

美国政策利率预期



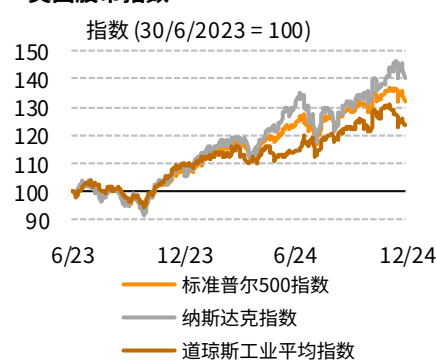
资料来源：彭博

10 年期美国国债孳息率



资料来源：彭博 (数据截至 31/12/2024)

美国股市指数



资料来源：彭博 (数据截至 31/12/2024)

免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成, 惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的资讯、预测及意见以截至本材料发布之日期为依据, 可予修改而毋须另行通知, 及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外, 东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告, 不作另行通知。

东亚银行对本材料内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险, 投资产品之价格可升亦可跌, 甚至变成毫无价值。过往表现并非将来表现的依据。本材料并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本材料所述的投资可能并不适合所有投资者, 且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财务状况或其他需要。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此, 投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财务状况及特定需要而作出投资决定; 如有需要, 亦应在作出任何投资前咨询独立专业意见。

本材料是东亚银行的财产, 受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意, 本材料内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改或商业开发。

如需获得更多资讯, 请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询, 请与东亚银行经济研究部联络(电邮: lerd@hkbea.com/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。